

北京大学金融证券研究中心主任曹凤岐： 资本市场制度改革 和救市要同时进行

专家论坛

在第八届中国证券市场年会上，北京大学金融证券研究中心主任曹凤岐直言“资本市场应该加强制度建设”，同时制度改革和救市要同时进行，无论是改革还是单靠资金救市，都不能从根本上改变资本市场现有状态。

中国资本市场存在的主要问题是制度缺陷。因此，进行资本市场制度建设与改革是完全必要的。但是应当看到资本市场的问题是“冰冻三尺非一日之寒”，解决这些问题不是一朝一夕的事，不会产生立竿见影的效果。

资本市场对于中国经济发展、经济改革以及经济结构的调整起到非常重要的作用，现在，相关部门和上市公司应该共同努力发展资本市场，完善分红制度建设、退市制度建设，同时培育机构投资者，吸引养老金、保险基金等长期投资者入市。只有这些都建设好了，中国的资本市场才能发展好，才能推动中国经济进一步发展，实现经济的腾飞。

杨晓春



大势分析

期指发出重要信号 A股或迎龙尾行情

在周四大盘缩量回调中，市场恐惧之声不绝于耳，纷纷认为“1”时代再次降临，然而真理掌握在少数人手里的谚语再次应验，周五大盘不仅没有下跌，更是在权重股的带领下高开高走。其实对于周五大盘的上涨，周四期指已经发出了重要信号，我们认为，在期指空头大肆离场，消息面暖风频频之时，A股有望在改革、经济转型、股改这三大主线的共振下，迎来龙年最后的吃饭行情。

虽然空方已经出现了衰竭的迹象，但是多方亦在2000点保卫战中元气大伤，因此难于在短时间内发动大的行情，只能是局部的结构性热点率领大盘反弹。我们认为，以下三大主线有望成为领涨龙尾行情的主力军。

首先，每年的年末，ST股往往会上演“乌鸦变凤凰”的表现，特别是在目前新退市机制的倒逼下，ST股将通过资产重组展开新一轮的保壳大战，并由此引发阶段

性的ST股风潮。

其次，国务院副总理李克强表示：“改革开放是最大红利”，这指明了中国经济未来的发展方向，反应到A股中来，有改革题材的板块必然受到主力的青睐，周五浙江金改概念就已经率先有了表现。

最后，中国经济若要持续健康的发展，转型是唯一的出路。在产业转型这一大格局下，必然会给A股创造了相关的题材，如美丽中国概念、页岩气概念等。广州万隆

投资报告

2013年投资将经历三个阶段

2013年的投资可能经历三个阶段、两种路径：第一阶段是春节前的2个月，股市环境依然不好，中小票的风险更大，保持低仓位、用地产去防御；第二阶段是传统意义上的“春季躁动”，依然值得期待，选择恰当的主题是关键；第三阶段是四月决断，政府对房地产的态度很重要，从此展开两种路径。如果放松地产，则先中后后通胀，之后是漫漫熊途；如果继续紧，短期市场还会创出新低，但对中长期有利，十八届三中全会值得期待，2013年很可能是“熊牛之界”。

第一阶段：未来两月股市仍有下行风险。中长期看，经济仍有下降空间，去产

能还未真正开始，盈利拐点会比经济拐点更晚。从短期看，数据幻觉消失、股票供应增加、年底资金紧张、投资者风险偏好下降、海外风险暴露，未来两月股市不容乐观。中小票风险更大，保持低仓位配置地产。

第二阶段：春季躁动仍可期待。年初由于经济政策不明晰、国内外资金跨年布局、货币宽松和风险偏好较高，市场会有躁动。备选主题之一是新型城镇化相关的农民消费变革、能源变局、绿色环保和智慧城市；备选主题之二是美国市场强势品种在A股的映射。

第三阶段：四月决断才是关键。

2013年3~4月会同时面临失业上升、投资下滑和房地产小旺季，届时政府如何对待房价上涨是关键。如果放松房地产调控，那么投资旺季值得期待，中游投资品将迎来两年来最难得一次反弹机会，但之后通胀约束会出现，市场仍会下跌，配置抵御通胀的农产品、零售和租赁物业，再往后无论是经济还是股市都将面临更大的困境。如果继续紧缩房地产，投资旺季很难再现，市场走势和2011年、2012年类似，控制仓位是第一要务，4月至10月还要经历一段难熬的时光，但市场值得期待。

申银万国

股民热线:0551-5223801
E-mail:wq69535104@sina.com

11月23日沪深指数

上证指数：
开盘:2020.02 最高:2034.88 最低:2017.00
收盘:2027.38 涨跌:11.77 成交:382.78亿元
上涨:584家 下跌:298家 平盘:113家

深成指数：
开盘:8074.00 最高:8157.84 最低:8054.09
收盘:8114.74 涨跌:67.22 成交:331.43亿元
上涨:839家 下跌:576家 平盘:150家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

资金流向

机构资金流入 散户资金流出

1、板块资金流向

周五资金净流入较大的板块:银行类、酿酒食品、新能源及材料、有色金属。

周五资金净流出较大的板块:创业板、仪器仪表、节能环保、电子信息。

本周两市资金累计净流入4.1亿元,与上周的净流出197亿元相比出现逆转。

本周净流入排名前列的板块是:建材。

本周净流出排名前列的板块是:中小板、医药、酿酒食品、化工化纤、房地产。

本周指数大幅下跌,资金大幅流出,分析资金结构,超级机构、机构资金是净流入,而大户、中户、散户资金都是净流出。

2、大盘成交分析

周五两市总成交金额为779.5亿元,和前一交易日相比增加36.4亿元,资金净流入4.1亿元。据统计:中小板、房地产、节能环保、医药板块排名资金净流出前列。

3、热点板块及个股

农林牧渔,净流入较大的个股:香梨股份、正邦科技、亚盛集团、北大荒、益生股份。

酿酒食品,净流入较大的个股:中粮生化、莲花味精、晨光生物、梅花集团、哈高科。

广州万隆

战胜市场

187只个股 穿越牛熊拒“轮回”

从2006年到2008年,再从2009年到2012年,上证综指在六年间完成了两个针对2000点的牛熊轮回。六年间,在A股市场结构和结构等方面发生显著变化的同时,一批能够穿越周期的牛股也浮出水面。统计显示,有187只个股在近六年的两个牛熊周期中均收获了50%以上的涨幅,“抗跌英雄”呈明显的抗周期能力和长线投资价值。

龙跃